



דיווח על הדיונים המוניתריים שנערכו בבנק ישראל לצורך קבלת ההחלטה לגבי המדיניות המוניתרית

הדיונים התקיימו בתאריכים 21 ו-22 באוגוסט 2022

כללי

הוועדה המוניתרית קובעת את הריבית בהליך שכולל שני דיונים – בפורום רחב ובפורום מצומצם. בפורום הרחב מוצגים תנאי הרקע הכלכליים הרלוונטיים להחלטה: ההתפתחויות במשק הישראלי – בצד הריאלי ובצד הפיננסי-מוניתרי – וההתפתחויות בכלכלה העולמית. בדיון זה משתתפים חברי הוועדה המוניתרית, נציגים בכירים מחטיבות הבנק השונות והכלכלנים מהחטיבות הכלכליות (המחקר והשווקים), שמכינים ומציגים את החומר לדיון.

בפורום המצומצם משתתפים חברי הוועדה המוניתרית ונציג חטיבת השווקים ובמסגרתו מציגות חטיבות המחקר והשווקים את השיקולים העיקריים שצריכים להנחות את קביעת המדיניות ואת האופן שבו הן רואות אותם. לאחר מכן מתנהל דיון על המדיניות המוניתרית, שבסופו מתקיימת הצבעה על שיעור הריבית. לפי סעיף 18 (ג) לחוק בנק ישראל, התש"ע-2010, ההחלטה על הריבית מתקבלת ברוב קולות של חברי הוועדה שמתתפים בהצבעה.

תמצית תמונת המצב הכלכלית שעמדה לעיני הוועדה בעת הדיון, מוצגת [בהודעת הריבית](#) שפורסמה בתאריך 22 באוגוסט [ובקובץ הנתונים](#) שליווה אותה.

הדיון בפורום המצומצם

חברי הוועדה המוניתרית שמתתפים בדיון מחליטים על שיעורה הרצוי של ריבית בנק ישראל.

בדיון התקבלה החלטה להעלות את הריבית ב-0.75 נקודות האחוז לרמה של 2%. ההחלטה התקבלה פה אחד.

הדיון התמקד באינפלציה בישראל, ששיעורה מצוי מעל לגבול העליון של היעד, בפעילות הכלכלית האיתנה, בשוק העבודה ההדוק, בהתפתחויות בשכר ובשוק הדיור. הוועדה דנה גם בהתפתחויות בכלכלה העולמית ובהן ההשלכות שנובעות מהמשך עליית האינפלציה במדינות רבות, מההידוק המוניתרי, מההקלה

המסוימת בשרשרות האספקה והייצור וממחירי הסחורות וכן בעדכון כלפי מטה של התחזיות לצמיחה הגלובלית.

עיקרי הדיון

הוועדה דנה בהמשך העלייה בשיעור האינפלציה בישראל והימצאותה מעל לגבול העליון של תחום היעד. האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עלתה לשיעור של 5.2%. לצד זאת, חלה בקרב המקורות השונים ירידה בציפיות לאינפלציה לשנה וכולן, פרט לציפיות משוק ההון, מצויות בתוך תחום היעד. כמו כן, הציפיות משוק ההון החל מהשנה השנייה ואילך ממשיכות להימצא בתוך תחום היעד והציפיות לטווחים הארוכים מעוגנות במרכזו של תחום היעד. חברי הוועדה ציינו כי למרות העלייה בשיעור האינפלציה בחודשים האחרונים, הוא נותר נמוך באופן יחסי, כך שהוא שווה בסביבת העשירון התחתון של מדינות ה-OECD.

הוועדה דנה בנתוני הפעילות הטובים. חברי הוועדה ציינו כי מנתוני החשבונאות הלאומית עולה כי רמת התוצר במשק גבוהה מזה שלושה רביעים מקו המגמה טרום משבר הקורונה. שוק העבודה הדוק. שיעורי האבטלה והתעסוקה דומים ואף טובים בחלקם מרמתם בשנת 2019, טרם משבר הקורונה. עם זאת, יש סימנים למחסור בעובדים באופן שמגביל את פעילותם השוטפת של עסקים בענפים מסוימים. חברי הוועדה ציינו כי שוק העבודה ההדוק מתבטא בלחצי שכר בענפים שמאופיינים בשכר גבוה ובעובדים מקצועיים.

הוועדה דנה בהתפתחויות שחלו בשוק הדיור. מחירי הדירות עלו ב-12 החודשים האחרונים בשיעור של 17.8%, קצב גבוה באופן משמעותי בהשוואה לקצב של השנים האחרונות. האצה נרשמה גם בקצב העלייה החודשי של מחירי השכירות, שעלו בחודש יולי בשיעור של 0.7%. לצד זאת ירד בחודשים האחרונים מספר העסקות והיקף המשכנתאות שניטלו בחודש יולי הצטמצם, אך הוא עדיין גבוה ברמה ההיסטורית.

הוועדה המוניתרית דנה בפעילות הגלובלית שממשיכה להתמתן. קרן המטבע הבינלאומית עדכנה את תחזית הצמיחה הגלובלית שלה כלפי מטה וכך גם בתי ההשקעות השונים. לצד זאת רשמו שוקי המניות עליות שערים חדות, מחיר הנפט ירד ומדד מחירי הסחורות שב לרמתו מתחילת השנה.

חברי הוועדה דנו בהרחבה בהמשך התהליך של המדיניות המוניתרית המצמצמת במדינות העולם על רקע סביבת האינפלציה הגבוהה. חברי הוועדה ציינו כי הריבית בארה"ב הועלתה ב-75 נ"ב תוך הדגשת מחויבותו של הפדרל ריזרב להורדת שיעור האינפלציה. ה-ECB האיץ את התהליך של ההידוק המוניתרי והעלה את הריבית ב-50 נ"ב. העלאות ריבית נרשמו במספר מדינות נוספות שבהן שיעור האינפלציה שווה מעל ליעד של הבנק המרכזי.

כל ששת חברי הוועדה סברו שיש להעלות את הריבית ב-0.75 נקודות אחוז לרמה של 2%. חברי הוועדה ציינו כי נרשמת במשק הישראלי פעילות כלכלית איתנה, שמלווה בשוק עבודה הדוק, תוך עלייה בסביבת האינפלציה. לכן החליטה הוועדה להמשיך בתהליך של העלאת שיעור הריבית והיא מעריכה שקצב העלאתה של שיעור הריבית ייקבע בהתאם לנתוני הפעילות ולהתפתחות בסביבת האינפלציה וזאת על מנת להמשיך ולתמוך בהשגתם של יעדי המדיניות.

השתתפו

חברי הוועדה המוניטרית:

פרופ' אמיר ירון – נגיד הבנק, יו"ר הוועדה המוניטרית

מר אנדרו אביר – המשנה לנגיד הבנק

פרופ' צבי הרקוביץ

פרופ' משה חזן

פרופ' מישל סטרבצ'ינסקי

פרופ' נעמי פלדמן

משתתפים נוספים:

מר נדב אשל – עוזר הנגיד

טל ביבר - מנהל אגף השווקים בחטיבת השווקים

ד"ר גולן בניטה - מנהל חטיבת השווקים

מר אורי ברזני – דובר הבנק

מר גלעד ברנד – חטיבת המחקר

מר ארי קוטאי – חטיבת המחקר

ד"ר סיגל ריבון - מנהלת האגף המוניטרי בחטיבת המחקר

גב' אסתר שורץ – מזכירת הוועדה המוניטרית

מר דניאל שלומינק – דוברות הבנק